仅供内部参考，请勿转发

政策将密集出台，被动资金持续增持银行

—— 银行业周报（2026.10.19-2026.10.25）

2026 年 10 月 25 日

核心观点

- **银行板块表现弱于市场：**本周银行板块下跌 1.58%，沪深 300 指数下跌 1.57%。其中，国有行-0.85%，股份行-1.66%，城商行-2.61%，农商行-0.58%。个股来看，本周 A 股 5 家银行上涨，苏州银行、渝农商行涨幅居前，银行板块市净率 0.72 倍，股息率为 4.5%。
- **金融街论坛召开，政策将密集出台，银行负债成本改善获支撑：**六项政策举措即将出台，包括设立非银机构大额赎回流动性支持工具、扩大 SLF 至境内外资法人银行、推动银行间与交易所债市互联互通落地、境外清算行境内外汇自营试点、国际科创中心金融支持指导意见、外资人民币清算行纳入境外央行回购工具。货币框架转型中期重点方向明确，研究择机将公开市场主要操作品种从 7 天期切换为隔夜，推动贷款定价基准从 LPR 单锚向"LPR+DR001"多元转型，推动存贷款基准利率彻底退出。政策密集出台，有利于提升利率传导和金融机构定价效率并维护债市稳定。从银行角度，息差受益程度较高。政策利率切换预计首先影响银行主动负债。42 家上市银行市场化负债在计息负债中的占比约 23.47%。目前 DR001 低于政策利率 13.76BP，若政策利率中枢按该幅度下移并向 NCD、金融债等利率传导，测算改善上市银行负债成本率约 3.23BP，在负债端先降、资产端观望的窗口期是明确正向贡献；贷款定价多元化适用对象是财务能力强的企业，这类客户本就是贴底价竞争的红海，也是融资结构调整、以债替贷的核心市场主体，锚定 DR001 能够稳定信贷融资需求、缓解票据冲量行为，一定程度上维护定价秩序，同时小企业和个人贷款继续锚定 LPR，零售定价权未受过多侵蚀。部分区域的科技金融服务体系获最明确结构工具加持和倾斜，深耕区域的优质城商行有望进一步获益科技领域相关信贷扩张红利。与此同时，非银流动性工具支持显著降低了银行自营盘 FVTPL 波动以及理财子公司等表外资产挤兑风险向母行传染的风险。
- **银行板块调整不改红利价值和被动资金流入趋势：**尽管本周银行板块有所调整，但被动资金继续流入，红利价值延续：本周上海银行 1 家银行开展中期分红，累计分红金额 42.95 亿元，测算分红比例 32.3%。长期低利率环境延续，资产荒逻辑未发生根本性变化，银行红利价值有望继续受到市场青睐，当前银行股息率平均相比于固收类资产仍有性价比，对于以险资为代表的长线资金具备吸引力，红利价值仍有空间，需持续关注。与此同时，被动资金持续流入银行板块：测算截至 2026 年 10 月 23 日，全市场被动型指数 ETF 净申赎导致近 1 日、1 周、1 月资金流入为 34.52 亿元、83.23 亿元、157.58 亿元，支撑银行板块估值修复。其中，沪深 300ETF 流入资金为 30.42 亿元、78.18 亿元、132.59 亿元。目前，银行在沪深 300 指数中的权重为 12.23%。
- **投资建议：**金融街论坛召开，政策有望加码，对银行负债端成本和息差形成正向呵护，同时边际上有助于银行风控和部分区域行的信贷增长和结构调整，整体上利好银行经营环境改善。与此同时，被动资金持续流入银行板块，银行中期分红继续，红利价值不减，我们维持看好板块红利配置价值。个股层面，推荐工商银行（601398）、农业银行（601288）、建设银行（601939）、招商银行（600036）、南京银行（601009）、杭州银行（600926）、渝农商行（601077）。
- **风险提示：**经济不及预期，资产质量恶化风险；利率下行，NIM 承压风险。

银行行业

推荐 维持评级

分析师

张一纬

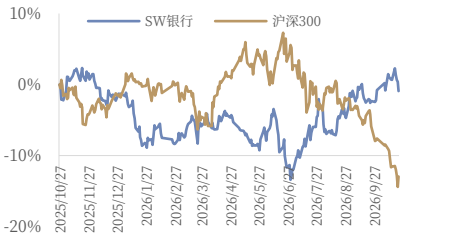
☎：010-80927617

✉：zhangyiwei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519010001

相对沪深 300 表现图

2026 年 10 月 23 日



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

相关研究

1.【银河银行】行业点评-金融街论坛解读：政策将密集出台，银行负债成本改善获支撑

2.【银河银行】行业周报 20261018：融资结构变化延续，银行板块偏好度提升

3.【银河银行】行业点评-2026 年 9 月金融数据解读 20261015：边际改善与弱需求并存，融资结构变化延续

仅供内部参考，请勿外传

目录
Catalog

一、 最新研究观点 3
（一）本周关注 3
（二）一周行情走势 4
（三）上市公司估值情况 6
（四）投资建议 9
（五）风险提示 9
附录 10
（一）银行相关业务指标 10
（二）监管与政策 16
（三）上市公司公告 16

仅供内部参考，请勿外传

一、最新研究观点

（一）本周关注

1. 金融街论坛召开，政策将密集出台，银行负债成本改善获支撑

潘功胜行长在 2026 金融街论坛发表主题演讲，六项政策举措即将出台，货币框架转型中期重点方向明确。六项举措包括设立非银机构大额赎回流动性支持工具、扩大 SLF 至境内外资法人银行、推动银行间与交易所债市互联互通落地、境外清算行境内外汇自营试点、国际科创中心金融支持指导意见、外资人民币清算行纳入境外央行回购工具。货币框架转型方面，研究择机将公开市场主要操作品种从 7 天期切换为隔夜，推动贷款定价基准从 LPR 单锚向"LPR+DR001"多元转型，推动存贷款基准利率彻底退出。

政策密集出台，有利于提升利率传导和金融机构定价效率并维护债市稳定：一是 DR001 事实上已成为央行调控的目标利率，但政策利率载体仍是 7 天逆回购操作利率，期限错配下传导效率有待进一步提升；9 月下旬以来 DR001 持续运行在 1.4%的 7 天逆回购利率下方，DR007 亦然，市场利率实质上已先行换锚，政策利率有待跟进。二是政策利率若调整，先行受益的是负债端市场化资金成本而非资产端定价，与 2022 年以来资产端重定价先行、负债端重定价滞后的次序恰好相反。三是 2022 年 11 月理财赎回潮教训逐步促成非银流动性工具制度化，本次工具出台明确建立债券市场稳定机制

从银行角度，息差受益程度较高。政策利率切换预计首先影响银行主动负债：2026 年半年报显示，42 家上市银行市场化负债在计息负债中的占比约 23.47%。其中，国有行、股份行、城商行、农商行占比分别为 20.87%、29.2%、29.91%和 16.2%。目前 DR001 低于政策利率 13.76BP，若政策利率中枢按该幅度下移并向 NCD、金融债等利率传导，测算改善上市银行负债成本率约 3.23BP，其中，国有行、股份行、城商行、农商行分别改善 2.87BP、4.02BP、4.12BP 和 2.23BP，在负债端先降、资产端观望的窗口期是明确正向贡献；贷款定价多元化适用对象是财务能力强的企业，这类客户本就是贴底价竞争的红海，也是融资结构调整、以债替贷的核心市场主体，锚定 DR001 能够稳定信贷融资需求、缓解票据冲量行为，一定程度上维护定价秩序，同时小企业和个人贷款继续锚定 LPR，零售定价权未受过多侵蚀。2026Q2 商业银行净息差 1.41%，环比回升 1BP，四年来首次单季转正，政策利率切换有望从负债端进一步巩固息差企稳趋势。

部分银行信贷规模增长与银行体系风控在边际上有支撑：部分区域的科技金融服务体系获最明确结构工具加持和倾斜，再贷款、债券市场"科技板"、跨境投融资向三大科创中心先行先试，深耕区域的优质城商行有望进一步获益科技领域相关信贷扩张红利，加速信贷结构调整和经营模式转型。与此同时，非银流动性工具支持显著降低了银行自营盘 FVTPL 波动以及理财子公司等表外资产挤兑风险向母行传染的风险。

2.银行板块调整不改红利价值和被动资金流入趋势

尽管本周银行板块有所调整，但被动资金继续流入，红利价值延续：本周上海银行 1 家银行开展中期分红，累计分红金额 42.95 亿元，测算分红比例 32.3%。长期低利率环境延续，资产荒逻辑未发生根本性变化，银行红利价值有望继续受到市场青睐，当前银行股息率平均相比于固收类资产仍有性价比，对于以险资为代表的长线资金具备吸引力，红利价值仍有空间，需持续关注。与此同时，被动资金持续流入银行板块：测算截至 2026 年 10 月 23 日，全市场被动型指数 ETF 净申赎导致近 1 日、1 周、1 月资金流入为 34.52 亿元、83.23 亿元、157.58 亿元，支撑银行板块估值修复。其中，沪深 300ETF 流入资金为 30.42 亿元、78.18 亿元、132.59 亿元。目前，银行在沪深 300 指数中的权重为 12.23%。

仅供内部参考，请勿外传

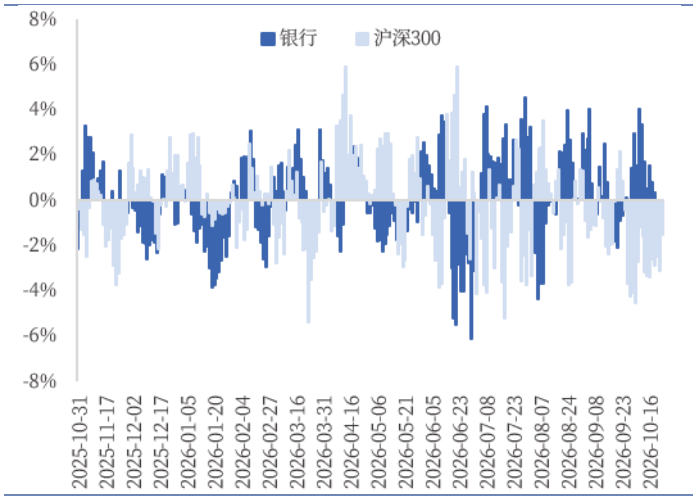
（二）一周行情走势

A 股方面，本周银行板块下跌 1.58%，沪深 300 指数下跌 1.57%。其中，国有行-0.85%，股份行-1.66%，城商行-2.61%，农商行-0.58%。H 股方面，本周恒生内地银行下跌 3.04%，恒生指数下跌 4.52%。

个股来看，本周 A 股 5 家银行上涨，苏州银行、渝农商行涨幅居前，分别上涨 2.67%、1.57%。苏农银行、北京银行下跌较多，跌幅为 4.48%、4.08%。本周 H 股内地银行中 1 家银行上涨，东莞农商银行上涨 3.93%。民生银行、徽商银行下跌较多，跌幅为 6.94%、5.11%。

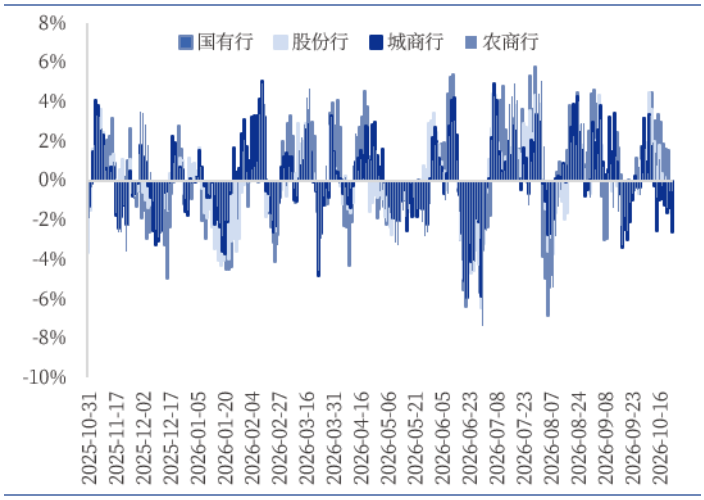
A/H 溢价方面，本周五恒生沪深港通 AH 股溢价指数录得 141.68，本周上涨 3.06%。个股来看，郑州银行、重庆银行、浙商银行、青岛银行 A 股较 H 股溢价程度较高，分别溢价 137.58%、59.49%、47%、40.18%；交通银行、邮储银行 A 股较 H 股溢价程度较低，分别溢价 15.4%、18.53%；仅招商银行 H 股较 A 股折价 5.26%。

图1：沪深 300 及银行板块涨跌幅



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

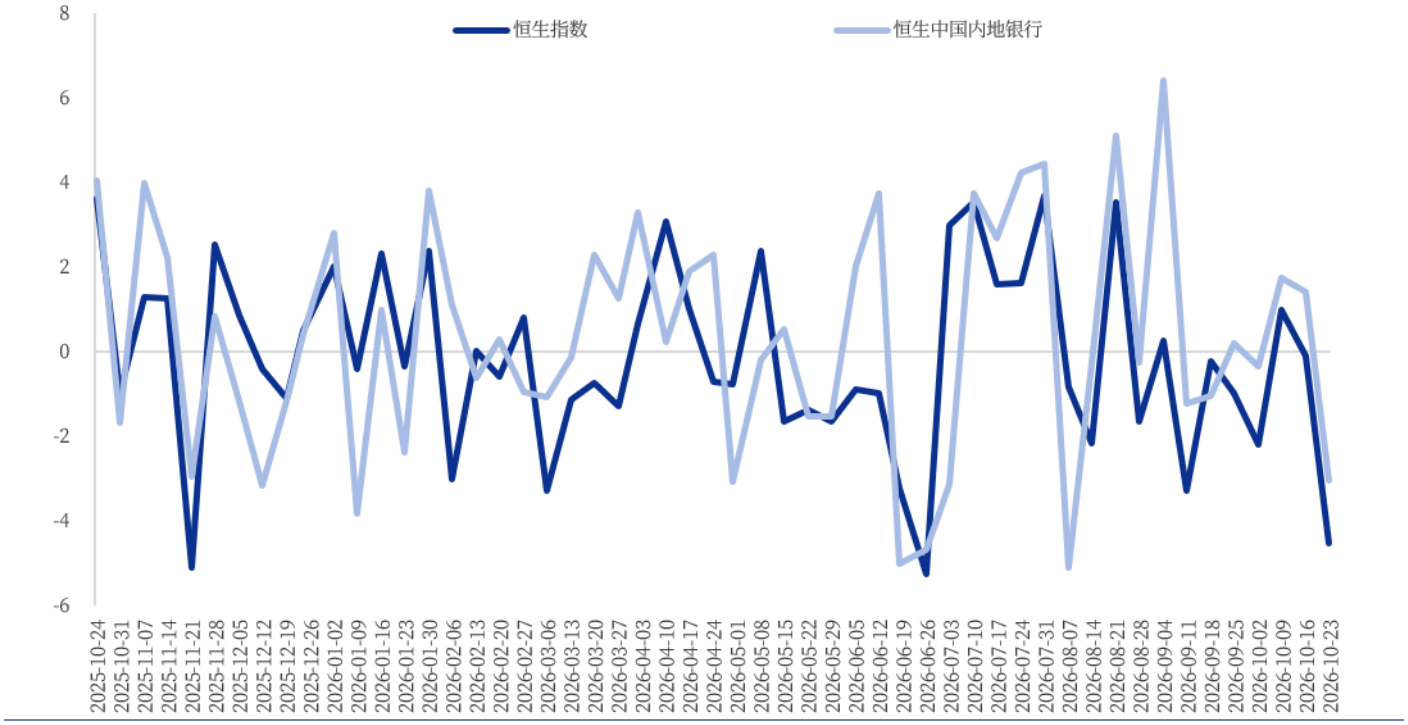
图2：银行各细分板块涨跌幅



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

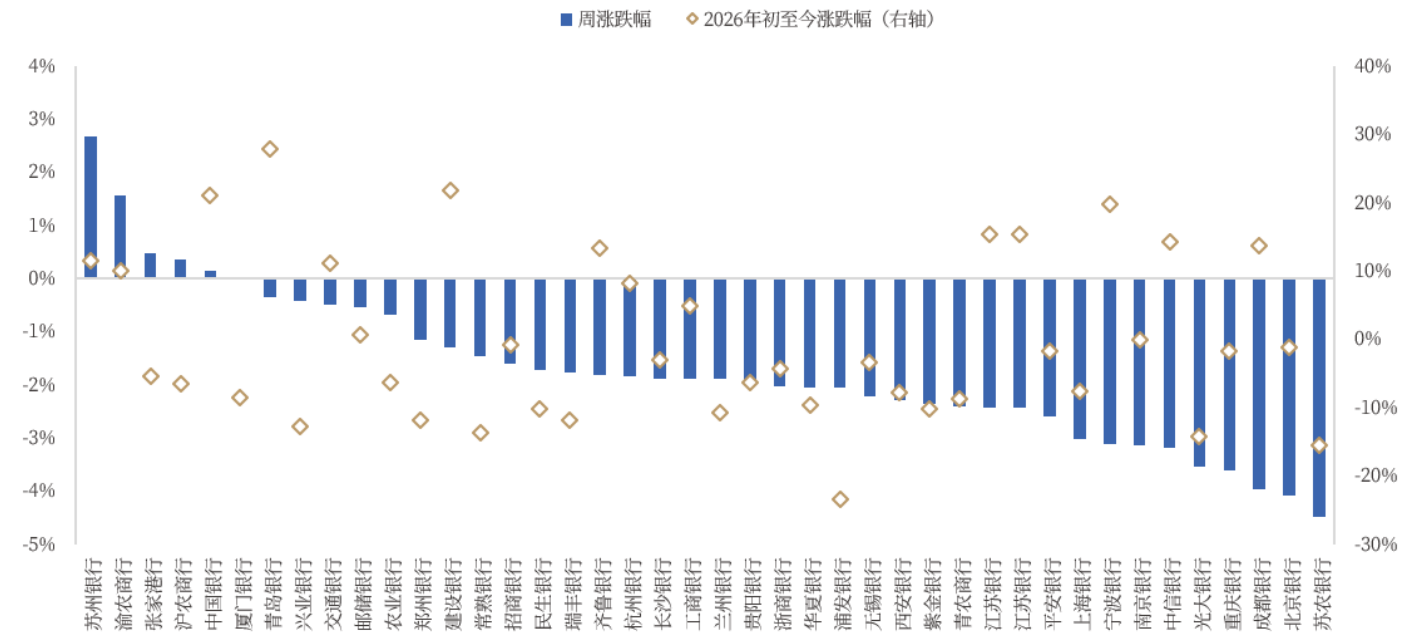
仅供内部参考，请勿外传

图3：恒生综合指数及内地银行板块涨幅（%）



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

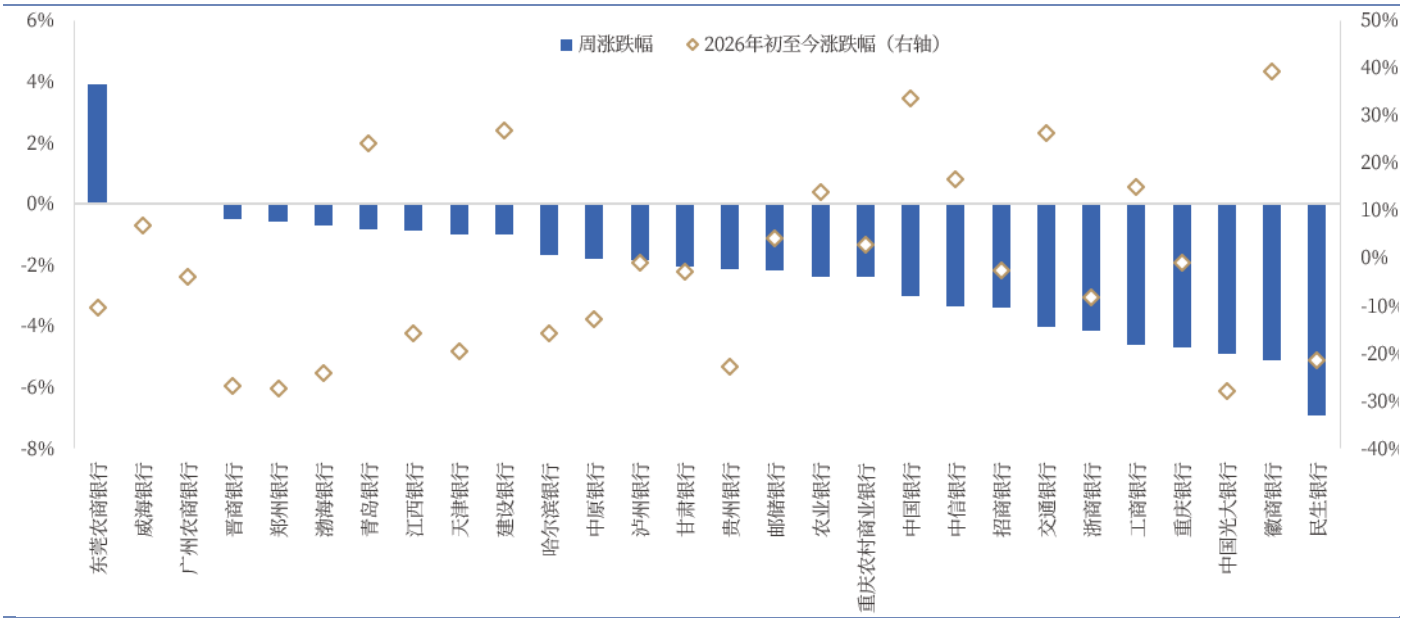
图4：A 股银行个股涨跌幅



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

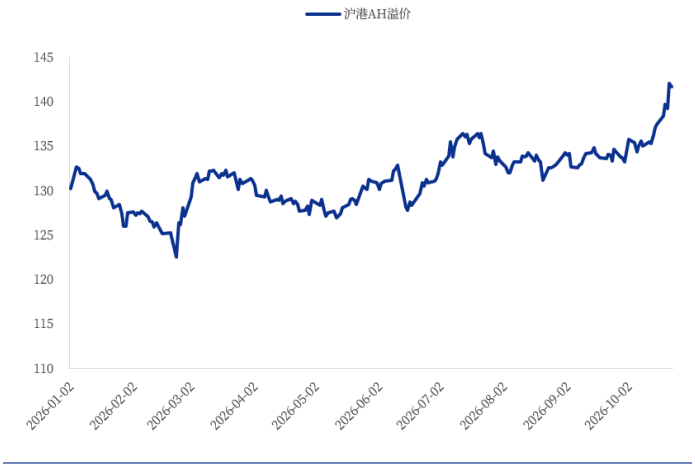
仅供内部参考，请勿外传

图5：H 股内地银行个股涨跌幅



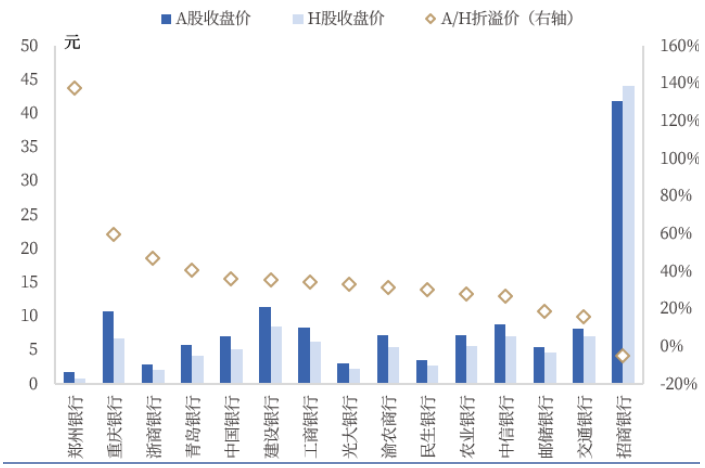
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图6：恒生 AH 折溢价指数



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图7：银行个股 A/H 折溢价



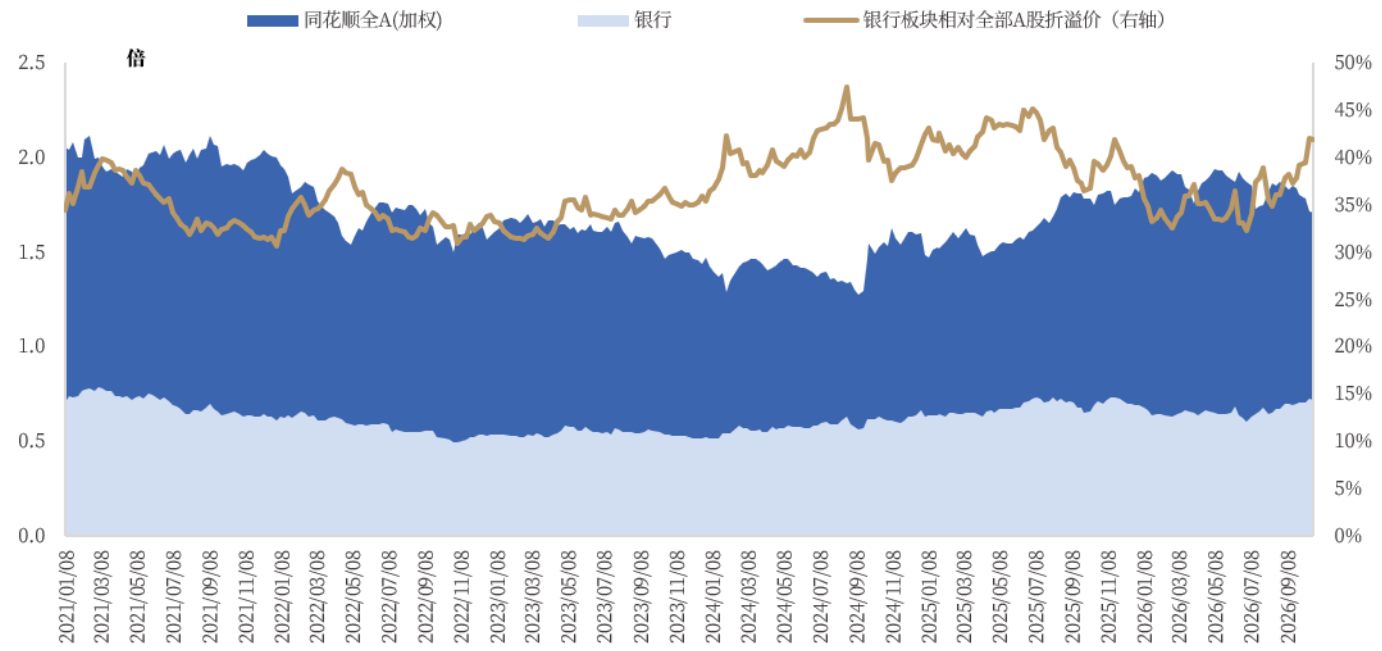
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

（三）上市公司估值情况

估值方面，截至本周五，银行板块市净率 0.72 倍，全部 A 股市净率 1.71 倍，银行板块相对全部 A 股折价 41.88%。股息率方面，截至本周五，银行板块股息率为 4.5%，高于全部 A 股平均水平，在全行业中位列第 1。

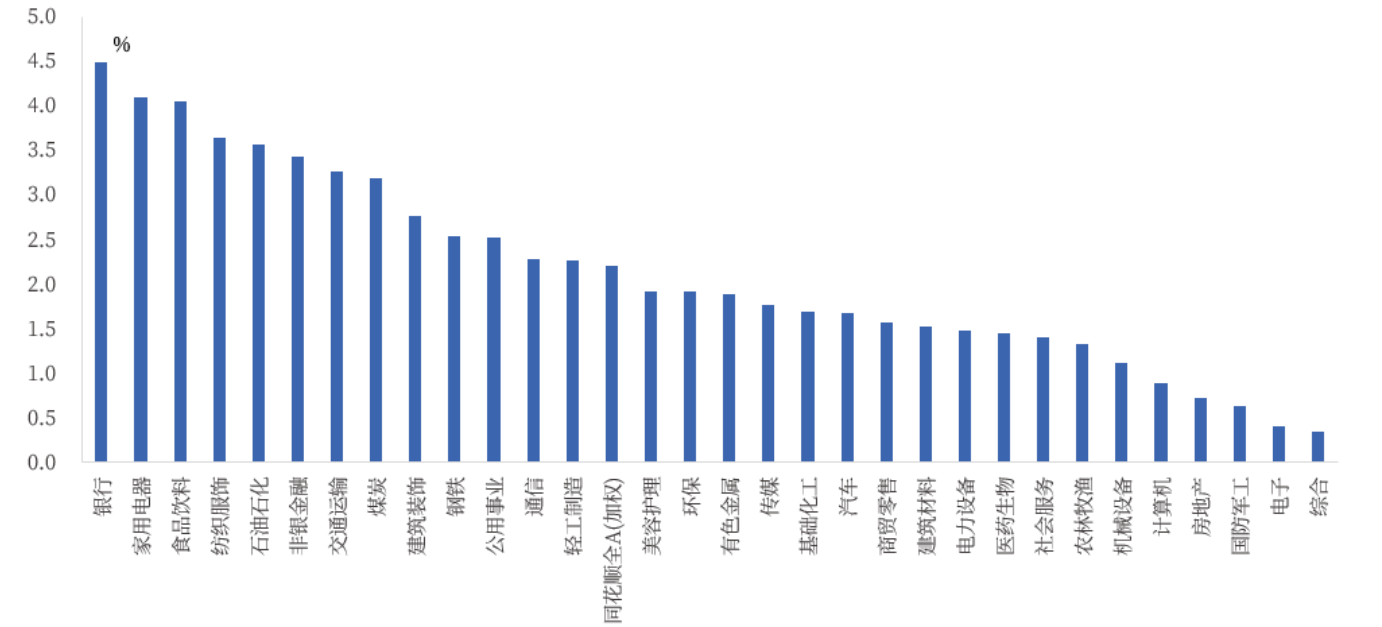
仅供内部参考，请勿外传

图8：A 股市场银行股估值 PB（LF）及折溢价



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图9：A 股市场各行业股息率



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

我们列示了 42 家上市银行的业绩和估值情况。2026H1，上市银行营业收入同比增长 7.40%；2025 年全年营收同比增长 1.42%。2026H1，归母净利润同比增长 2.96%；2025 年全年净利同比增长 1.41%。目前上市银行市净率均值为 0.58 倍。

仅供内部参考，请勿外传

表1：上市银行盈利、市净率与市值变动情况

	营业收入同比增速		归母净利润同比增速		PB（LF）	当前市值（亿元）
公司名称	2026H1	2025A	2026H1	2025A	2026/10/24	2026/10/24
工商银行	9.08%	2.00%	3.32%	0.74%	0.65	24743.13
农业银行	11.07%	2.08%	4.52%	3.18%	0.83	22931.33
建设银行	10.72%	1.88%	3.53%	0.99%	0.72	20517.10
中国银行	8.48%	4.48%	4.17%	2.18%	0.68	17626.96
邮储银行	7.26%	1.99%	1.90%	1.07%	0.58	5864.63
交通银行	6.73%	2.02%	3.11%	2.18%	0.51	5814.56
招商银行	4.83%	0.01%	1.52%	1.21%	0.84	9649.01
兴业银行	-0.25%	0.24%	0.15%	0.34%	0.45	3739.48
中信银行	3.05%	-0.55%	3.02%	2.98%	0.61	4368.98
浦发银行	3.55%	1.88%	1.49%	10.52%	0.40	3020.84
民生银行	3.84%	4.82%	-9.64%	-5.37%	0.27	1536.71
光大银行	-4.32%	-6.72%	-8.06%	-6.88%	0.36	1793.19
平安银行	1.78%	-10.40%	3.03%	-4.21%	0.46	2132.71
华夏银行	12.71%	-5.39%	-1.50%	-1.72%	0.33	1050.39
北京银行	5.60%	-3.39%	5.55%	-23.73%	0.39	1105.78
江苏银行	9.11%	8.82%	8.20%	8.35%	0.78	2051.68
浙商银行	0.02%	-7.59%	0.72%	-14.85%	0.45	771.38
上海银行	5.48%	3.35%	0.66%	2.69%	0.53	1348.44
宁波银行	11.54%	8.01%	10.30%	8.13%	0.90	2102.58
南京银行	10.94%	10.48%	8.05%	8.08%	0.74	1387.19
杭州银行	4.75%	1.09%	10.09%	12.05%	0.85	1196.81
渝农商行	7.81%	1.37%	5.07%	5.35%	0.58	759.27
沪农商行	1.82%	-2.89%	0.73%	0.20%	0.65	849.68
成都银行	4.13%	2.70%	4.81%	3.31%	0.86	793.44
长沙银行	4.01%	-1.79%	5.77%	3.59%	0.52	380.04
重庆银行	10.79%	10.48%	10.40%	10.49%	0.66	335.12
贵阳银行	10.87%	-12.94%	2.37%	1.66%	0.33	217.54
郑州银行	1.04%	0.34%	5.37%	1.03%	0.35	144.76
青岛银行	9.15%	7.97%	21.16%	21.66%	0.78	295.50
齐鲁银行	10.55%	5.12%	14.01%	14.58%	0.76	386.46
苏州银行	13.08%	1.08%	8.23%	5.53%	0.73	376.43
青农商行	-7.57%	-9.12%	5.60%	9.51%	0.43	163.34
兰州银行	6.60%	-0.75%	-4.79%	-1.22%	0.40	123.03
西安银行	8.77%	21.68%	6.16%	3.57%	0.44	157.33
厦门银行	19.60%	1.75%	7.42%	1.55%	0.71	193.45
常熟银行	6.05%	6.51%	11.10%	10.65%	0.74	237.79

仅供内部参考，请勿外传

紫金银行	-7.94%	-7.72%	1.62%	-23.35%	0.46	94.82
无锡银行	3.01%	1.98%	2.73%	2.53%	0.53	122.68
张家港行	-5.21%	0.75%	2.50%	5.35%	0.56	106.57
苏农银行	1.00%	0.92%	5.05%	5.05%	0.50	96.69
瑞丰银行	-1.96%	0.53%	-0.50%	2.30%	0.47	95.16
江阴银行	1.98%	4.11%	2.50%	0.62%	0.55	109.53
上市银行	**7.40%**	**1.42%**	**2.96%**	**1.41%**	**0.58**	**140791.52**

资料来源：ifind，公司公告，中国银河证券研究院

（四）投资建议

金融街论坛召开，政策有望加码，对银行负债端成本和息差形成正向呵护，同时边际上有助于银行风控和部分区域行的信贷增长和结构调整，整体上利好银行经营环境改善。与此同时，被动资金持续流入银行板块，银行中期分红继续，红利价值不减，我们维持看好板块红利配置价值。个股层面，推荐工商银行（601398）、农业银行（601288）、建设银行（601939）、招商银行（600036）、南京银行（601009）、杭州银行（600926）、渝农商行（601077）。

表2：重点公司估值表

公司代码	公司名称	BVPS（元）				PB(X)			
		2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
601398	工商银行	10.83	11.51	12.23	13.00	0.77	0.72	0.68	0.64
601288	农业银行	7.91	8.52	9.18	9.85	0.91	0.84	0.78	0.73
601939	建设银行	13.24	14.22	15.23	16.28	0.85	0.79	0.74	0.69
600036	招商银行	43.43	45.92	49.79	53.92	0.96	0.91	0.84	0.77
601009	南京银行	14.66	15.99	17.51	19.16	0.78	0.71	0.65	0.60
600926	杭州银行	18.37	20.39	22.71	25.26	0.90	0.81	0.73	0.65
601077	渝农商行	11.55	12.44	13.41	14.46	0.62	0.57	0.53	0.49

资料来源：ifind，中国银河证券研究院

（五）风险提示

经济不及预期，资产质量恶化风险；利率下行，NIM 承压风险。

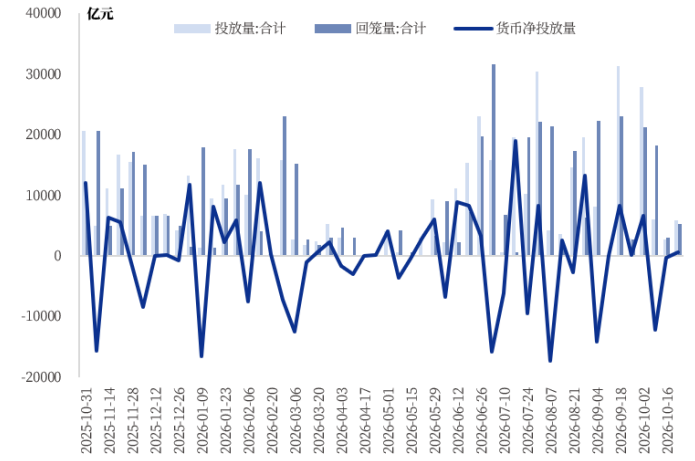
仅供内部参考，请勿外传

附录

（一）银行相关业务指标

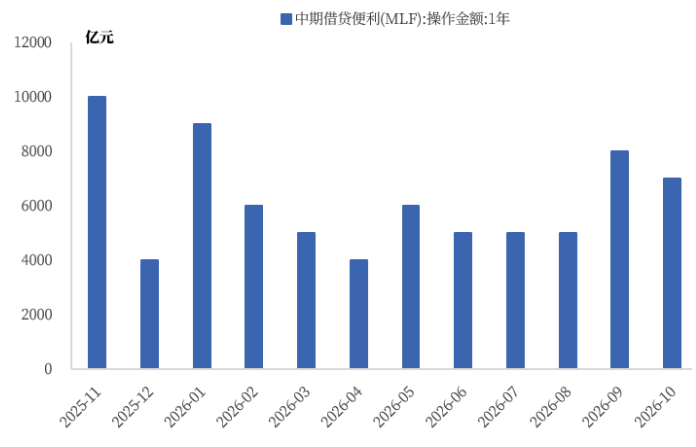
1.流动性与利率

图10：公开市场操作数据



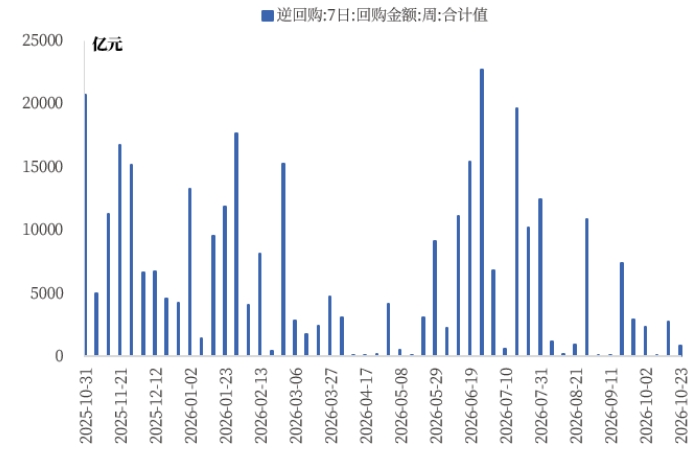
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图11：MLF 净投放金额



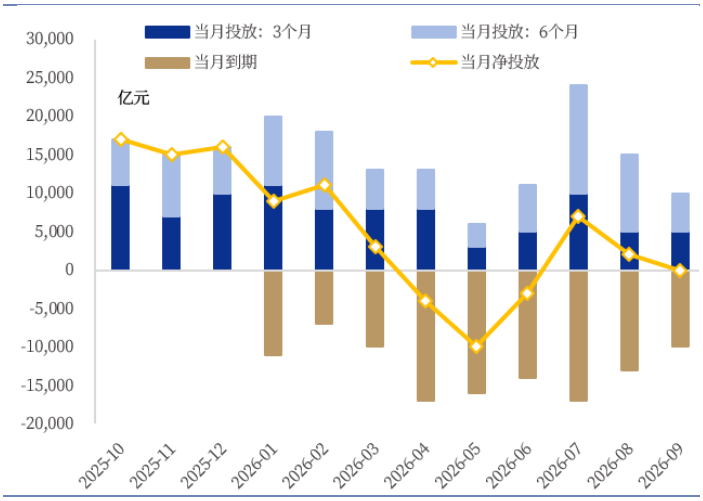
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图12：央行 7 天逆回购金额



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

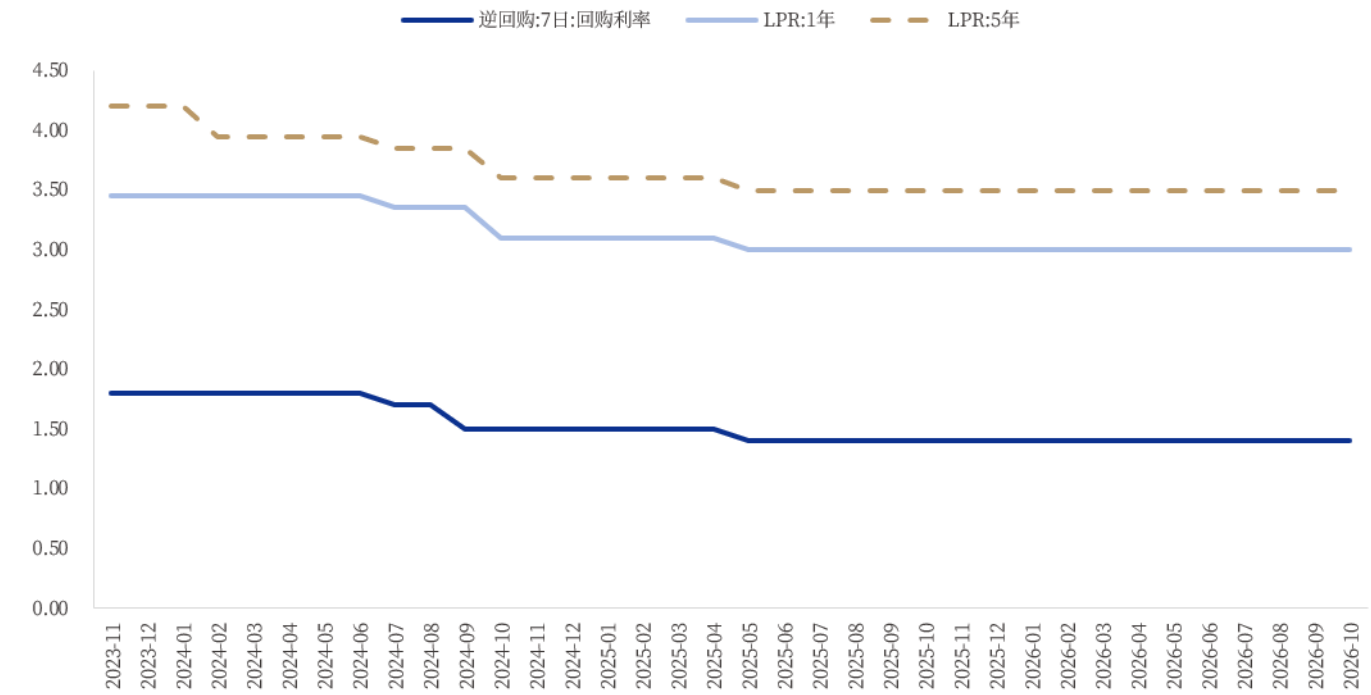
图13：央行买断式逆回购操作情况



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

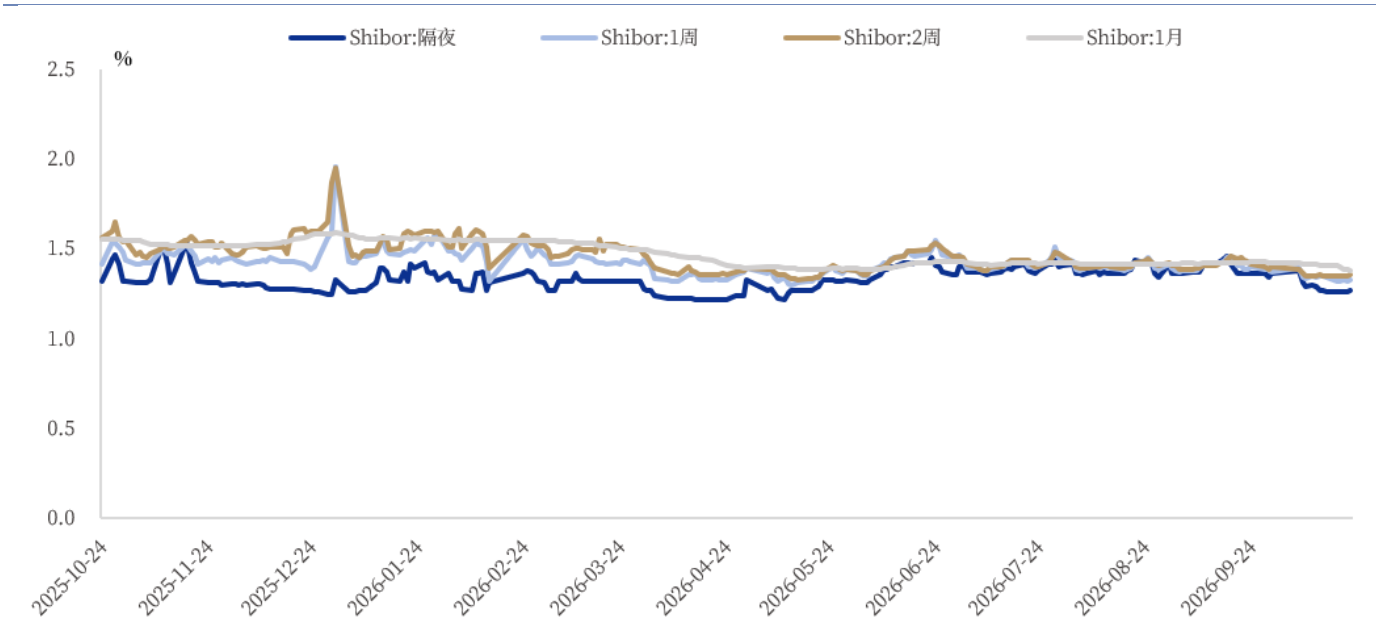
仅供内部参考，请勿外传

图14：LPR 和 7 天逆回购利率（%）



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

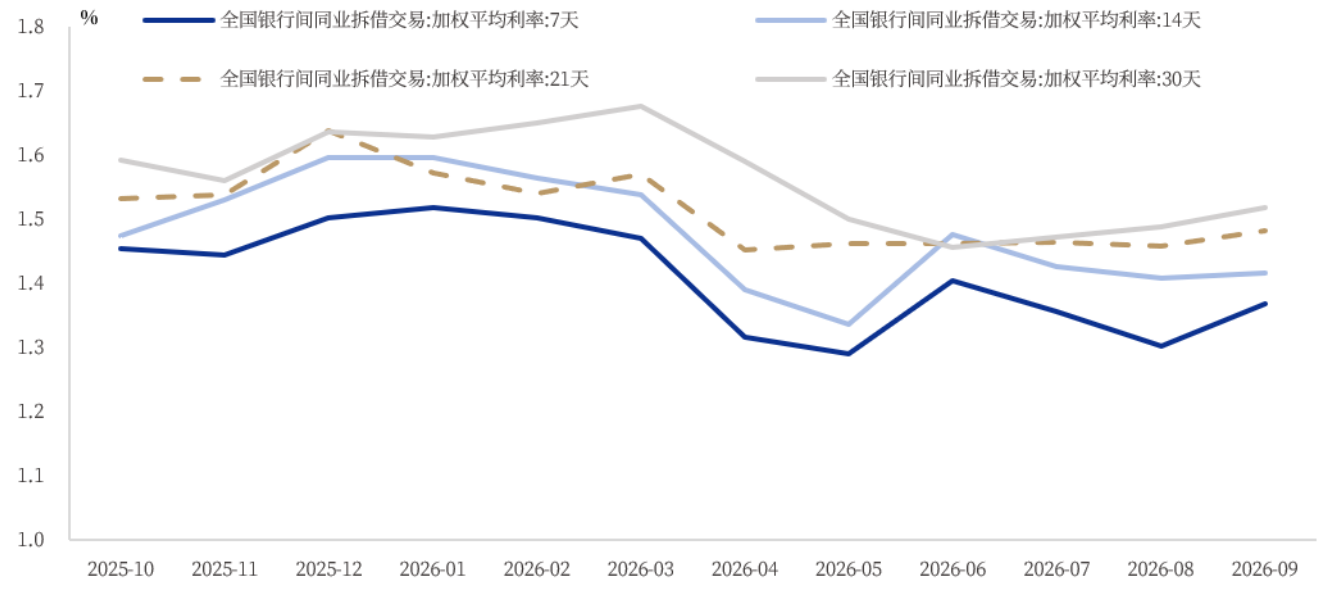
图15：Shibor 走势



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

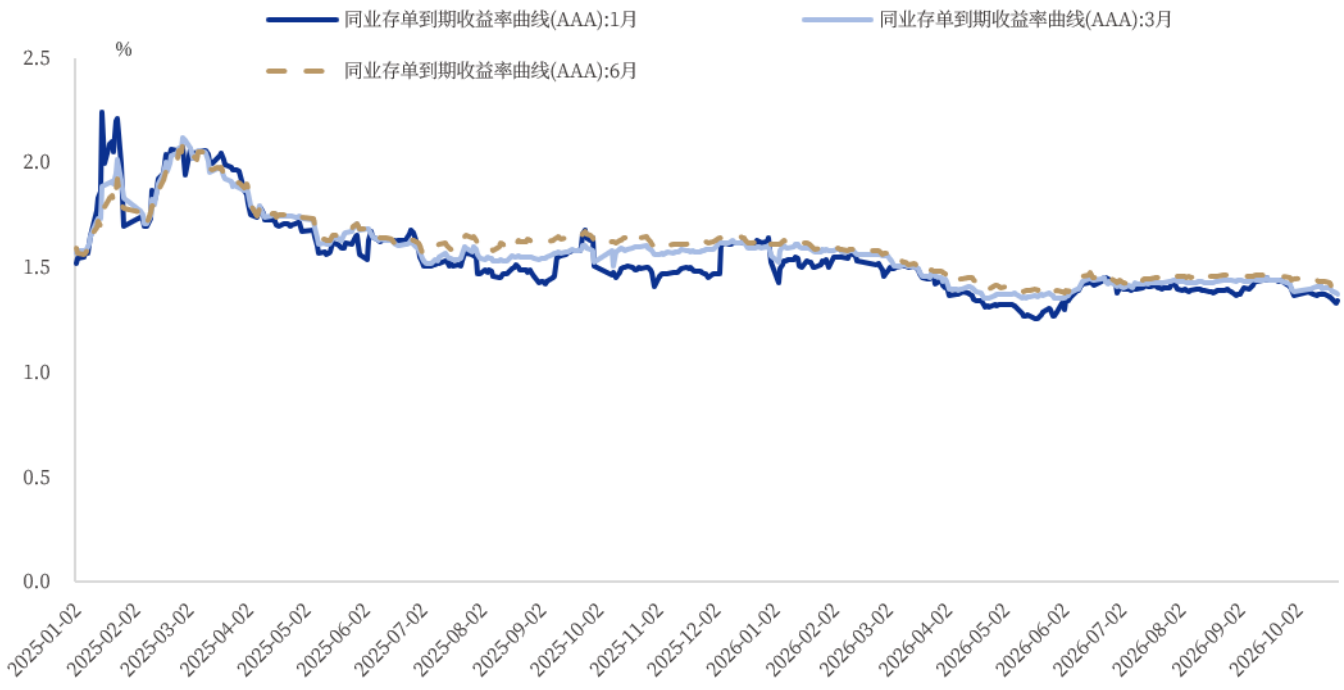
仅供内部参考，请勿外传

图16：银行间同业拆借加权利率



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

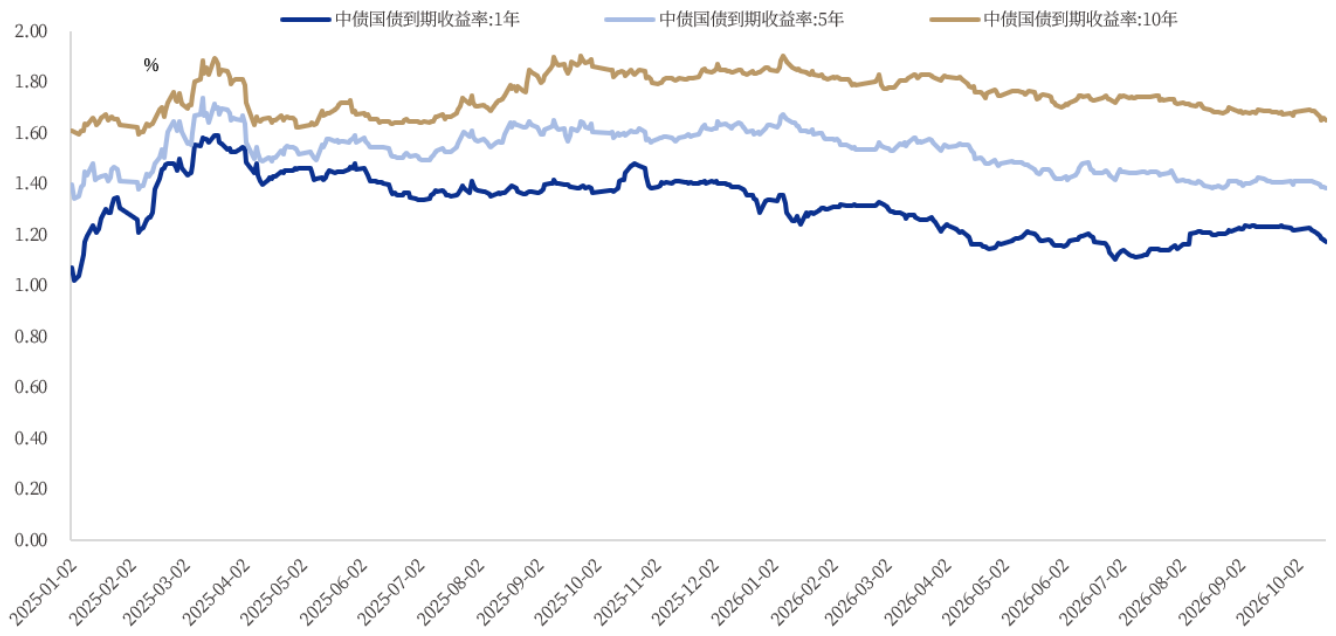
图17：同业存单到期收益率



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

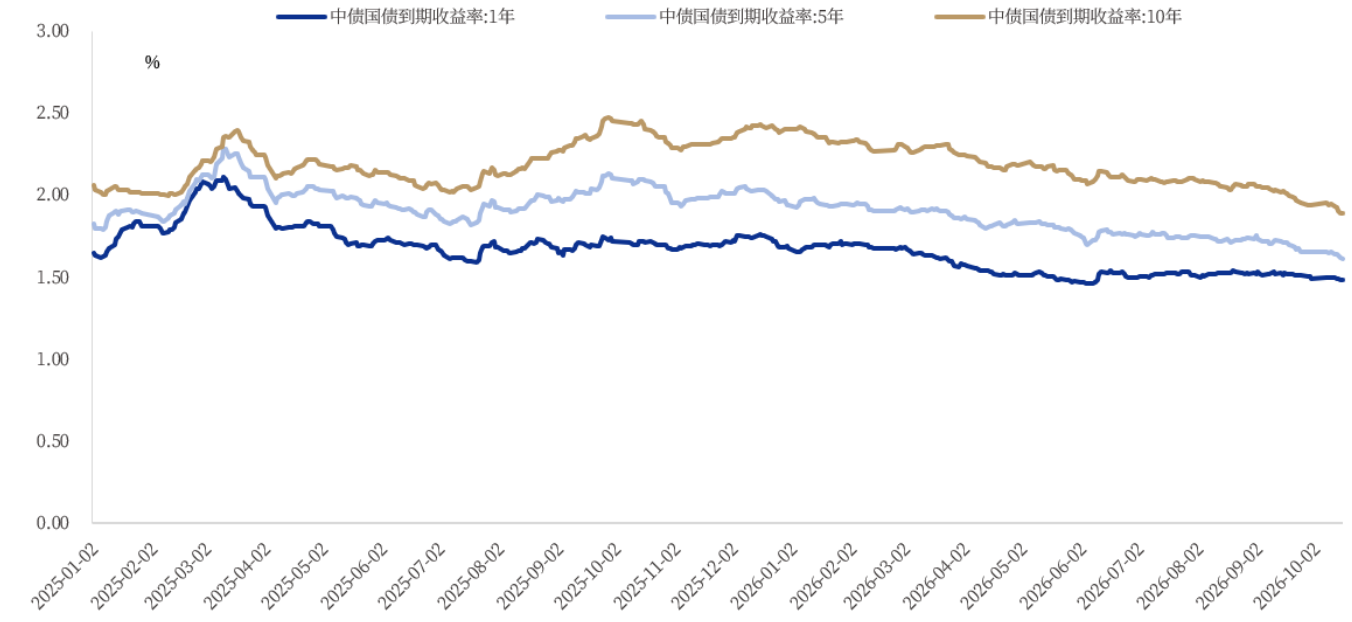
仅供内部参考，请勿外传

图18：国债到期收益率



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图19：企业债（AAA）到期收益率

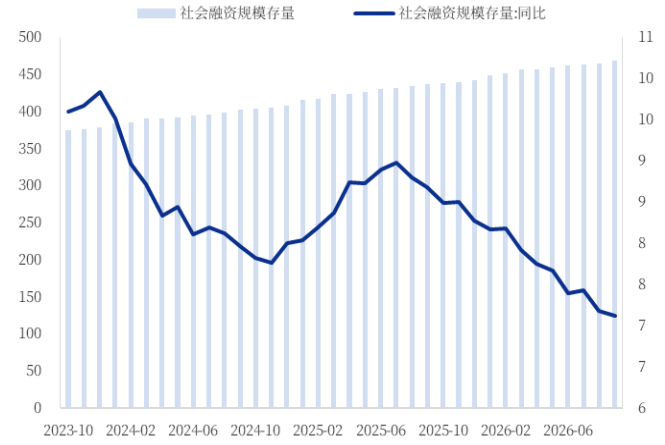


资料来源：ifind，中国银河证券研究院

仅供内部参考，请勿外传

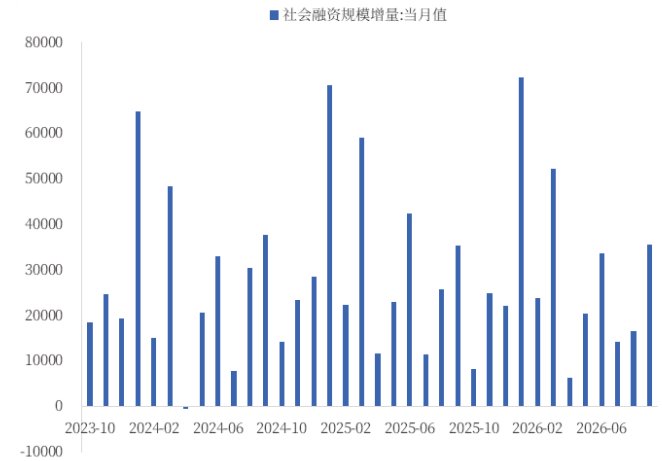
2.社融信贷

图20：社融存量（万亿元）及增速（%，右轴）



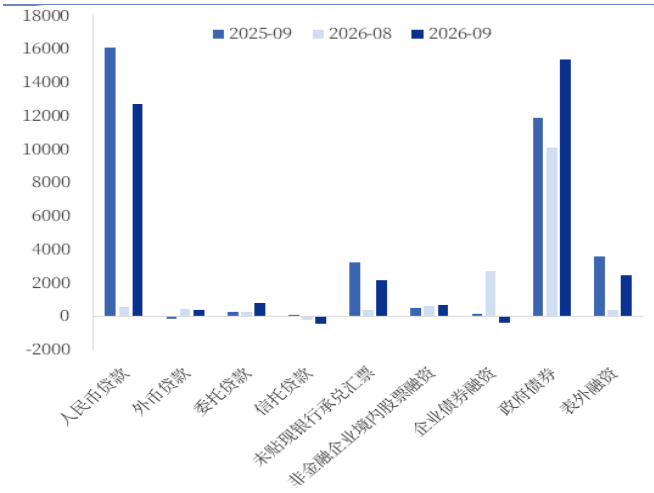
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图21：社融增量（亿元）



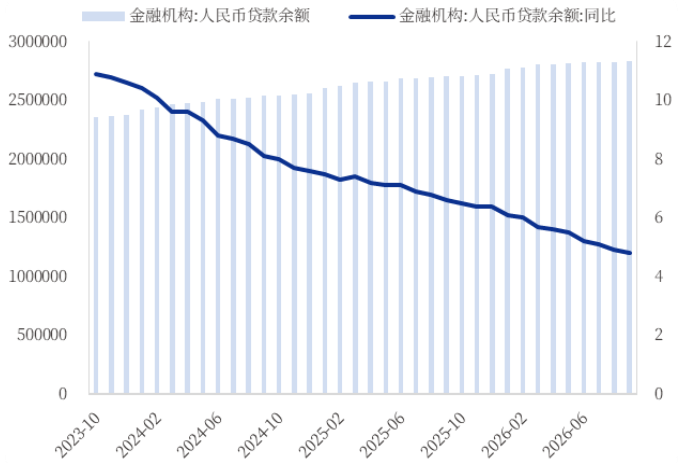
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图22：社融分项数据（亿元）



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图23：金融机构贷款余额(亿元)及增速（%，右轴）



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图24：金融机构贷款数据-居民部门（亿元）

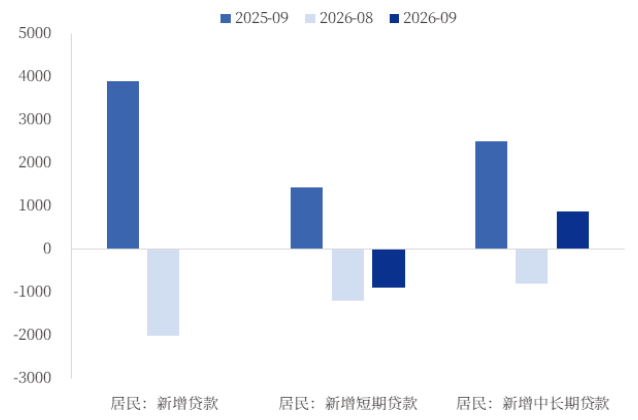
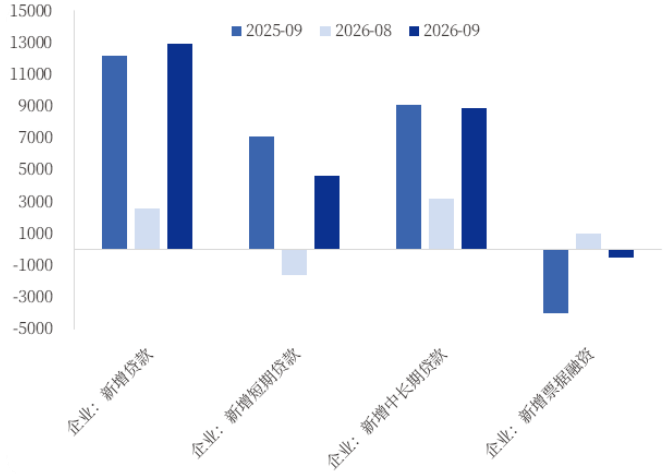


图25：金融机构贷款数据-企业部门（亿元）

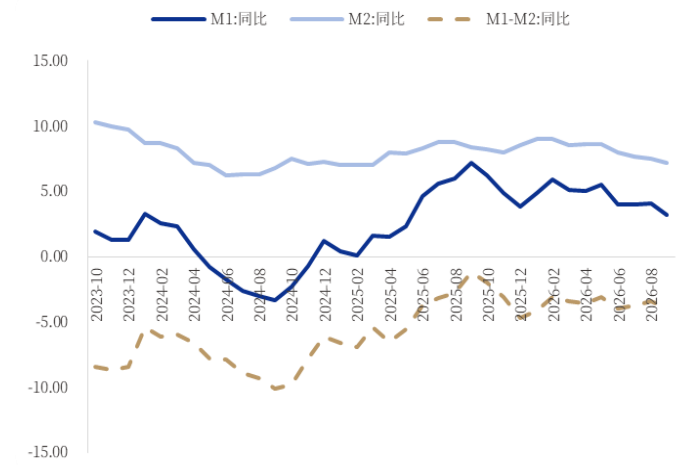


仅供内部参考，请勿外传

资料来源：ifind，中国银河证券研究院

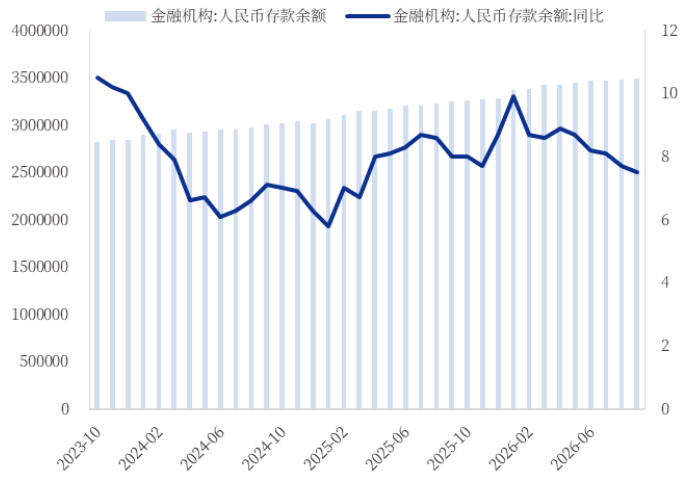
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图26：M1、M2 增速与 M1-M2 剪刀差（%）



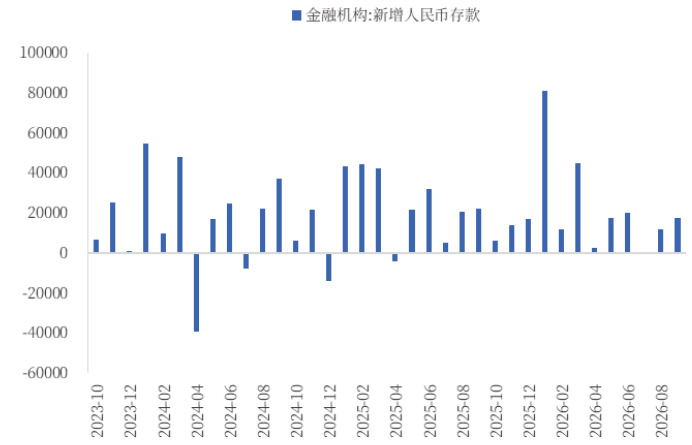
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图27：金融机构存款余额（亿元）及增速（%，右轴）



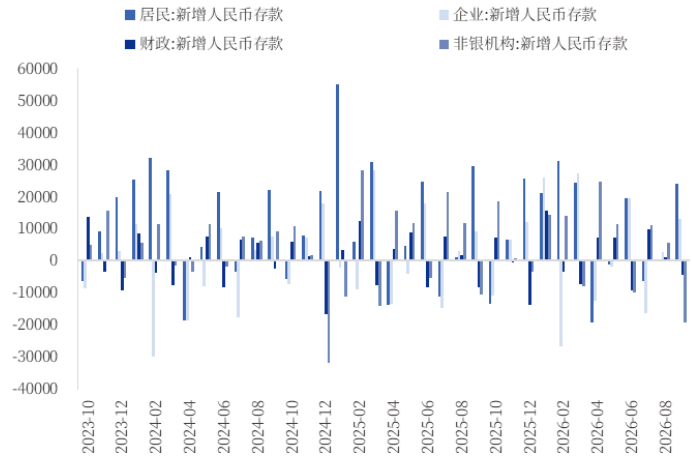
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图28：金融机构人民币存款增量（亿元）



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图29：金融机构分部门新增存款结构（亿元）



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

仅供内部参考，请勿外传

（二）监管与政策

表3：监管与政策跟踪

日期	政策/事件名称	主要内容
2026-10-19	中国人民银行行长潘功胜在2026金融街论坛年会开幕式上的主题演讲	潘功胜10月19日在2026金融街论坛年会开幕式发表主题演讲，宣布将出台多项政策举措：会同金融监管总局、中国证监会设立应对非银机构大额赎回的流动性支持工具，适用银行理财子公司、公募基金管理人及对应母行母公司；扩大常备借贷便利适用机构范围，纳入境内外资法人银行并明确全国性银行适用同样操作安排；推动银行间和交易所债券市场互联互通落地；试点允许8家中资和外资人民币境外清算行在境内银行间外汇市场开展自营交易。并提出研究择机把公开市场主要操作品种期限切换为隔夜、推动贷款定价基准多元化、推动退出存贷款基准利率。
2026-10-19	关于金融支持建设北京（京津冀）、上海（长三角）、粤港澳大湾区国际科技创新中心的指导意见	中国人民银行会同科技部、金融监管总局、中国证监会、国家发展改革委、财政部等11部门于10月19日联合发布。意见提出，到2030年支持科技创新全链条金融服务体系更加健全，直接融资占比明显提升，区域金融服务一体化格局基本形成；综合运用贷款、股权、债券、跨境金融等工具和产品，加强科技创新全链条、全生命周期金融服务，试点将研发投入水平较高的民营中小企业纳入科技创新和技术改造再贷款支持范围；对三地分别明确金融服务布局方向和重点工作；加强风险联防联控机制建设，严守不发生系统性金融风险底线。
2026-10-20	2026年10月20日贷款市场报价利率（LPR）	中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2026年10月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%。以上LPR在下一次发布LPR之前有效。两个期限品种报价均与前值持平，自2025年5月报价调整以来连续17个月保持不变。（原文篇幅较短，已按官方口径全文摘录）
2026-10-23	2026年前三季度财政收支情况（数据所属期：2026年前三季度）	财政部10月23日举行新闻发布会并公布数据：前三季度全国一般公共预算收入172292亿元，同比增长5.1%，其中税收收入140706亿元、同比增长6.1%，证券交易印花税2391亿元、同比增长65.1%；全国一般公共预算支出210199亿元，同比增长1%。全国政府性基金预算收入25010亿元，同比下降18.6%，其中国有土地使用权出让收入16087亿元、同比下降27.9%。前三季度全国共发行新增地方政府专项债券35608亿元，发行进度81%。中小微企业贷款贴息、服务业经营主体贷款贴息、个人消费贷款贴息和民间投资专项担保计划等政策，支持相关领域新发放信贷超过28万亿元，同比增长3.1%。

资料来源：中国人民银行、财政部、中国银河证券研究院

（三）上市公司公告

表4：上市公司重要公告

日期	证券代码	证券简称	公告名称	主要内容
2026-10-21	601229.SH	上海银行	关于关联交易事项的公告（临2026-043）	上海银行董事会2026年第九次会议审议通过三笔关联交易：同意给予全资子公司上海银行（香港）有限公司等值人民币116亿元授信额度，额度有效期3年；同意给予中国邮政储蓄银行股份有限公司人民币175亿元授信额度，可用于票据贴现、贸易融资等非同业业务，有效期3年；同意给予申万宏源证券有限公司人民币70亿元授信额度，有效期1年。上述授信担保方式均为信用。关联董事顾建忠、施红敏、牛韧、于福林、陶宏君、庄喆分别对相关议案回避表决，公司称上述关联交易属日常业务经营中的正常业务，对正常经营活动及财务状况不构成重要影响。

仅供内部参考，请勿外传

日期	证券代码	证券简称	公告名称	主要内容
2026-10-21	601229.SH	上海银行	关于延期披露 2026 年第三季度报告的公告（临 2026-044）	上海银行公告，根据 2026 年第三季度报告相关工作安排，经向上海证券交易所申请，公司将原定于 2026 年 10 月 21 日披露的 2026 年第三季度报告延期至 2026 年 10 月 31 日披露。公司董事会对调整披露时间给投资者带来的不便致以诚挚歉意。公司相关信息以在上海证券交易所网站和指定信息披露媒体《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》《证券日报》披露的公告为准。（原文篇幅较短，已全文摘录）
2026-10-21	601998.SH	中信银行	关于优先股停牌的提示性公告（临 2026-051）	中信银行为拟赎回境内优先股中信优 1（证券代码 360025），申请该优先股自 2026 年 10 月 23 日起停牌。本次赎回安排为：最后交易日 10 月 22 日，赎回登记日 10 月 23 日，赎回股份注销日、赎回款发放日与终止挂牌日均为 10 月 26 日。拟赎回全部已发行优先股 3.5 亿股，每股面值人民币 100 元，总规模 350 亿元，赎回价格为票面金额加本行宣告赎回的公告日的计息年度应计股息。本行董事会于 2026 年 8 月 26 日审议通过行使优先股赎回权的议案，并已收到国家金融监督管理总局对本次优先股赎回事项无异议的答复。
2026-10-21	601988.SH	中国银行	关于二级资本债券发行完毕的公告（临 2026-032）	中国银行股份有限公司经 2025 年 7 月 18 日召开的股东大会审议批准及相关监管机构批准，于 2026 年 10 月 16 日在全国银行间债券市场发行总额为 500 亿元人民币的减记型二级资本债券，并于 2026 年 10 月 20 日发行完毕。本期债券为 10 年期固定利率债券，票面利率为 1.74%，在第 5 年末附发行人赎回权。本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，补充本行的二级资本。该发行属于 2025 年 7 月 18 日股东大会审议批准的发行不超过 4500 亿元人民币或等值外币资本工具议案项下的发行。
2026-10-21	601229.SH	上海银行	2026 年半年度权益分派实施公告	上海银行实施 2026 年半年度权益分派：以实施权益分派股权登记日公司普通股总股本 14317174642 股为基数，向全体 A 股普通股股东每股派发现金红利人民币 0.30 元（含税），共计派发现金红利 4295152392.60 元。股权登记日为 2026 年 10 月 26 日，除权（息）日与现金红利发放日均为 2026 年 10 月 27 日。分派对象为截至股权登记日下午上海证券交易所收市后在中国结算上海分公司登记在册的全体 A 股普通股股东；西班牙桑坦德银行有限公司、上海商业银行有限公司及公司未确认持有人证券专用账户的现金红利由公司自行派发。本次分配方案经公司董事会 2026 年第八次会议审议通过。
2026-10-22	601939.SH	建设银行	关于境内 2026 年二级资本债券（第三期）（债券通）发行完毕的公告（2026-034）	中国建设银行股份有限公司在全国银行间债券市场发行 2026 年二级资本债券（第三期）（债券通），并于 2026 年 10 月 21 日完成发行。本期债券发行总规模为人民币 700 亿元，包括两个品种：品种一发行规模 550 亿元，为 10 年期固定利率债券，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权，票面利率 1.74%；品种二发行规模 150 亿元，为 15 年期固定利率债券，在第 10 年末附有条件的发行人赎回权，票面利率 1.93%。本次发行经 2025 年 11 月 27 日召开的 2025 年第二次临时股东会审议通过的发行合计不超过 7000 亿元资本工具和总损失吸收能力非资本债务工具议案授权，募集资金将补充本行二级资本。

仅供内部参考，请勿外传

日期	证券代码	证券简称	公告名称	主要内容
2026-10-23	000001.SZ	平安银行	2026 年第三季度报告	平安银行披露 2026 年第三季度报告，为 A 股上市银行首份三季报。前三季度实现营业收入 1031 亿元，同比增长 2.4%；归母净利润 391.86 亿元，同比增长 2.2%。其中第三季度实现营业收入 324.83 亿元，同比增长 3.8%；归母净利润 134.9 亿元，同比增长 0.2%。截至 2026 年 9 月末，资产总额 59523.54 亿元，较上年末增长 0.4%；发放贷款和垫款本金总额 34314.80 亿元，较上年末增长 1.2%；不良贷款率 1.05%，与上年末持平；拨备覆盖率 214.75%；核心一级资本充足率 9.61%，较上年末上升 0.25 个百分点。前三季度净息差 1.80%，较去年同期上升 1 个基点；非利息净收入占比 35.25%，同比上升 1.36 个百分点。

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

图 1： 沪深 300 及银行板块涨跌幅 4
图 2： 银行各细分板块涨跌幅 4
图 3： 恒生综合指数及内地银行板块涨幅 5
图 4： A 股银行个股涨跌幅 5
图 5： H 股内地银行个股涨跌幅 6
图 6： 恒生 AH 折溢价指数 6
图 7： 银行个股 A/H 折溢价 6
图 8： A 股市场银行股估值 PB（LF）及折溢价 7
图 9： A 股市场各行业股息率 7
图 10： 公开市场操作数据 10
图 11： MLF 净投放金额 10
图 12： 央行 7 天逆回购金额 10
图 13： 央行买断式逆回购操作情况 10
图 14： LPR 和 7 天逆回购利率（%） 11
图 15： Shibor 走势 11
图 16： 银行间同业拆借加权利率 12
图 17： 同业存单到期收益率 12
图 18： 国债到期收益率 13
图 19： 企业债（AAA）到期收益率 13
图 20： 社融存量（万亿元）及增速（%，右轴） 14
图 21： 社融增量（亿元） 14
图 22： 社融分项数据（亿元） 14
图 23： 金融机构贷款余额(亿元)及增速（%，右轴） 14
图 24： 金融机构贷款数据-居民部门（亿元） 14
图 25： 金融机构贷款数据-企业部门（亿元） 14
图 26： M1、M2 增速与 M1-M2 剪刀差（%） 15
图 27： 金融机构存款余额（亿元）及增速（%，右轴） 15
图 28： 金融机构人民币存款增量（亿元） 15
图 29： 金融机构分部门新增存款结构（亿元） 15

表 1： 上市银行盈利、市净率与市值变动情况 8
表 2： 重点公司估值表 9
表 3： 监管与政策跟踪 16
表 4： 上市公司重要公告 16



仅供内部参考，请勿外传

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

张一纬，银行业分析师。瑞士圣加仑大学银行与金融硕士，2016 年加入中国银河证券研究院，证券从业 10 年。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：	相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～10%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：	相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%～20%之间
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～5%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：
苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：
林 程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn
李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：
田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn